
Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	Attest Consulting, S.L	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 26/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sin límites específicos en el folleto.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	2.979.320,00	2.999.319,00
Nº de accionistas	157	156
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	5.138	1,7244	1,5744	1,7266
2014	4.818	1,6063	1,4953	1,6238
2013	4.449	1,4834	1,4834	1,4834
2012	4.179	1,3786	1,3786	1,3786

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,32	0,33	0,32	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

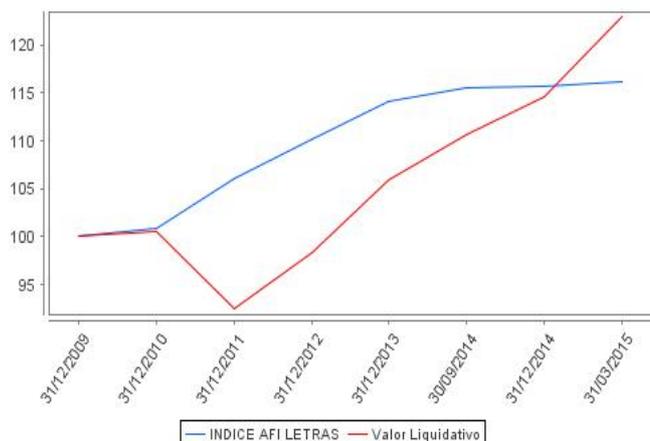
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2014	3er Trimestre 2014	2º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
7,35	7,35	3,62	4,49	0,00	8,28	7,60	6,41	0,54

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

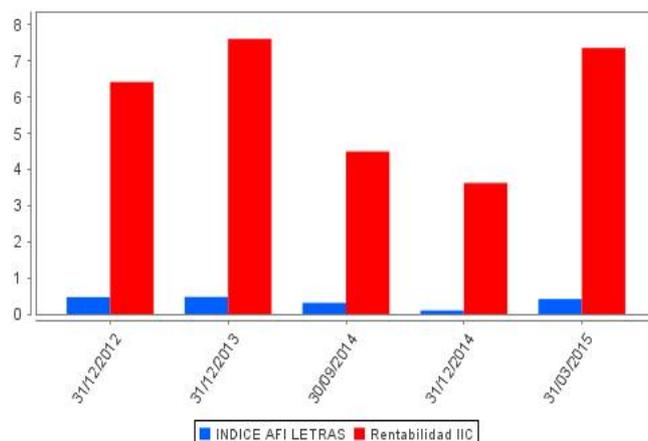
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2014	3er Trimestre 2014	2º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
0,25	0,25	0,24	0,86	0,00	1,03	0,00	0,00	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.027	78,36	4.470	92,80
* Cartera interior	2.248	43,74	1.546	32,09
* Cartera exterior	1.770	34,44	2.897	60,14
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,18	27	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.005	19,56	297	6,17
(+/-) RESTO	107	2,08	50	1,04
TOTAL PATRIMONIO	5.139	100,00	4.817	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.818	4.649	4.818	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,68	0,00	-0,68	-18.529,18
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	7,06	3,57	7,06	1.830,14
(+) Rendimientos de gestión	7,33	3,81	7,33	-757,02
+ Intereses	0,19	0,21	0,19	-3,85
+ Dividendos	0,07	0,18	0,07	-58,95
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,00	0,17	-7.369,56
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,89	0,25	1,89	699,66
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	101,08
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,66	3,01	2,66	-6,02
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,70	0,03	1,70	5.424,55
+- Otros resultados	0,65	0,13	0,65	456,07
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,24	-0,29	397,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	4,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	36,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	244,33
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	108,55
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	2.189,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	2.189,75
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.138	4.818	5.138	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123W5 - BonosIREINO DE ESPA#A13,300I2016-07-30	EUR	144	2,80	144	2,98
ES00000123Q7 - BonosIREINO DE ESPA#A14,500I2018-01-31	EUR	154	2,99	155	3,21
ES0001352469 - BonosXUNTA DE GALICIAI5,763I2017-04-03	EUR	30	0,58	30	0,61
ES0000101586 - BonosCOMUNIDAD DE MADRIDI2,875I2019-04-	EUR	87	1,70	86	1,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		415	8,07	415	8,59
ES0340609140 - BonosLA CAIXAI3,250I2016-01-22	EUR	0	0,00	103	2,14
ES0378641130 - BonosFADEI4,125I2017-03-17	EUR	108	2,10	108	2,25
ES0378641155 - BonosFADEI3,875I2018-03-17	EUR	110	2,15	110	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		218	4,25	321	6,67
ES0340609140 - BonosLA CAIXAI3,250I2016-01-22	EUR	102	1,99	0	0,00
ES0378641122 - BonosFADEI4,000I2015-12-17	EUR	103	2,01	104	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		205	4,00	104	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		838	16,32	840	17,41
ES00000124W3 - REPOIUBS BANKI0,030I2015-01-02	EUR	0	0,00	415	8,61
ES00000122E5 - REPOIUBS BANKI0,030I2015-04-01	EUR	1.410	27,44	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.410	27,44	415	8,61
TOTAL RENTA FIJA		2.248	43,76	1.255	26,02
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	0	0,00	32	0,66
ES0113860A34 - AccionesBANCO SABADELL	EUR	0	0,00	9	0,19
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	31	0,64
ES0177542018 - AccionesINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	35	0,73
ES0178430E18 - AccionesTELEFONICA SA	EUR	0	0,00	46	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	153	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	153	3,17
- DepositoBANCO POPULARI1,400I2015 03 18	EUR	0	0,00	140	2,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	140	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.248	43,76	1.548	32,10
XS1037382535 - BonosLING BANKI3,625I2026-02-25	EUR	155	3,01	151	3,14
CH0236733827 - BonosIUBS AGI4,750I2026-02-12	EUR	111	2,17	108	2,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		266	5,18	259	5,37
XS0829721967 - BonosBBVA INTERNACIONALI4,375I2015-09-21	EUR	103	2,00	103	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	2,00	103	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		369	7,18	362	7,52
TOTAL RENTA FIJA		369	7,18	362	7,52
FR0000120073 - AccionesIAIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	30	0,63
DE0008404005 - AccionesALLIANZ AG	EUR	0	0,00	110	2,28
GB0007980591 - AccionesBP AMOCO PLC	GBP	0	0,00	24	0,49
US1912161007 - AccionesCOCA COLA COMPANY	USD	0	0,00	48	1,00
NL0000009827 - AccionesIDSM NV	EUR	0	0,00	30	0,62
FR0011726835 - AccionesGAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	0	0,00	16	0,33
NL0000400653 - AccionesGEMALTO VNV	EUR	0	0,00	24	0,51
US3696041033 - AccionesGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	0	0,00	29	0,59
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	0	0,00	35	0,72
NL0000009538 - AccionesPHILIPS ELECTRONIC	EUR	0	0,00	29	0,61
CH0012032048 - AccionesROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	41	0,84
FR0000120578 - AccionesSANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	65	1,35
FR0000120271 - AccionesTOTAL FINA ELF SA	EUR	0	0,00	28	0,57
NL0000009355 - AccionesUNILEVER NV	EUR	0	0,00	31	0,64
FR0000127771 - AccionesVIVENDI UNIVERSAL	EUR	0	0,00	32	0,66
DE0007664039 - AccionesVOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	29	0,61
JE00B8KF9B49 - AccionesIWPP GROUP PLC	GBP	0	0,00	32	0,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	633	13,12
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	633	13,12
LU0179220412 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	141	2,93
LU0346390270 - ParticipacionesFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	89	1,73	86	1,79
DE0006289309 - ParticipacionesBARCLAYS GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	194	4,03
DE000AORFEE5 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	780	15,19	772	16,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006289317 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	47	0,97
IE00B19Z9X81 - ParticipacionesLEGG MASON	USD	107	2,07	92	1,91
LU0271662610 - ParticipacionesPIONNER	EUR	44	0,86	36	0,75
LU0096364715 - ParticipacionesITHREADNEEDLE LUX AMERICA	USD	157	3,06	137	2,84
LU0203937692 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	129	2,68
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	208	4,04	204	4,23
LU0940725657 - ParticipacionesIADEPA ASSET MANAGEMENT	CHF	11	0,22	10	0,20
TOTAL IIC		1.396	27,17	1.848	38,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.765	34,35	2.843	58,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.013	78,11	4.391	91,09

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	Compra FuturoIBEX 35I10I	883	Inversión
Total subyacente renta variable		883	
BOUNI POLIENNALI TESORO 4.5% 03/01/2024	Compra FuturoBOUNI POLIENNALI	974	Inversión
Total otros subyacentes		974	
TOTAL OBLIGACIONES		1.857	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.191.403,64 que supone el 23,19% y con un volumen de inversión de 2.923.672,46 que supone el 56,91% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 26.340.000,00 euros, suponiendo un 5,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Cerramos el primer trimestre del año con un cambio en la dinámica del crecimiento. Estados Unidos continúa mostrando fortaleza a pesar de que las sorpresas económicas han pasado al terreno negativo. Por el contrario, en la Eurozona los datos macroeconómicos continúan mejorando, en parte ayudados por el inicio del programa de expansión cuantitativa emprendido por el BCE.

Syriza se erigía vencedor en los comicios griegos de enero, lo que provocaba que se volviesen a sacar a colación el posible impago de la deuda helena y la consiguiente salida del Euro. No obstante, Draghi conseguía frenar el contagio al resto de las economías periféricas con el anuncio de un programa de expansión cuantitativa consistente en compras que, entre todos los programas existentes, ascenderán a 60.000 millones de euros mensuales, siendo la duración del programa ampliable si las condiciones macroeconómicas así lo sugiriesen. Asimismo, el BCE pasaba a tener las reuniones cada mes y medio y a publicar las actas de la reunión, en un intento de ganar mayor transparencia. En cuanto a los datos macroeconómicos, éstos vienen mostrando una mejora paulatina, en parte apoyados por las mejores expectativas de crecimiento e inflación que supone la implantación de un Quantitative

Easing, por lo que, de cara a los próximos meses, la mayor preocupación en el seno de la Eurozona continuarán siendo las negociaciones, hasta ahora infructuosas, con el nuevo gobierno heleno.

Frente a la tímida aceleración del crecimiento europeo, en Estados Unidos los datos macroeconómicos, pese a seguir siendo indicadores de un crecimiento sólido, han empezado a arrojar sorpresas negativas. Este peor comportamiento viene explicado por la apreciación del dólar (y el daño que este hecho inflige sobre las exportaciones), la caída del precio del petróleo (el daño en la cuenta de resultados de las empresas productoras tarda unos meses en resarcirse con mejoras en el consumo) y unas malas condiciones climatológicas en febrero, las cuales impactaron negativamente sobre el consumo. A final de trimestre, ante la robusta evolución del mercado laboral, Yellen se veía obligada a retirar la palabra paciente de su guidance, si bien advertía que la retirada no venía a significar subidas de tipos en los próximos 2 meses y que la velocidad de éstas, una vez se materialicen, será en función de la evolución económica.

Durante el primer trimestre China reducía el objetivo de crecimiento oficial para 2015 a cerca del 7%. Ante el miedo a que el crecimiento se esté frenando demasiado rápido el Banco Popular de China reducía los tipos y el coeficiente de reservas obligatorias, al mismo tiempo que su gobernador se mostraba abierto a tomar nuevas medidas (tanto vía tipos como cuantitativas), en un intento de controlar la desaceleración del mercado inmobiliario.

Además del BCE y el BoJ, otra serie de países han tomado medidas más expansivas durante el trimestre: El Banco Central de Corea reducía tipos hasta mínimos históricos, 1.75%.

También reducía tipos el Banco Central ruso, hasta el 14%, en un intento de incentivar su economía. El Banco de Turquía también lo reducía hasta el 7.5% mientras el banco central de Suecia anunciaba un QE que consistiría en compras de deuda pública por valor de 10.000 millones de coronas suecas al mes.

Por primera vez desde el 2009, la renta variable de la eurozona mostraba un mejor comportamiento que la americana, apoyada en la divergencia de políticas económicas y su impacto sobre las divisas. Así, el estímulo monetario del BCE empujaba las bolsas europeas. El Eurostoxx se anotaba en los 3 primeros meses de 2015 un 17.51% siendo aún más espectacular la evolución del DAX alemán, el cual se revalorizaba un 22.03% en el trimestre, puesto que la depreciación del euro servía como revulsivo para las empresas exportadoras, las cuales tienen un gran peso en el índice. El Ibex 35 se veía lastrado por las operaciones de ampliación de capital que han venido efectuando, durante el trimestre, algunas de las principales compañías del índice. Por el contrario, en Estados Unidos la apreciación del dólar ha sido un escollo en la evolución del S&P 500, pues las revisiones de beneficios negativas castigaban su avance, siendo de tan solo el 0.44% en el trimestre. El Topix japonés, también se servía de los estímulos monetarios para anotarse un 9.63%.

La Renta Fija ha estado muy influenciada por las políticas monetarias. La renta fija gobierno europea (4.55%) se ha beneficiado de grandes entradas tras hacerse oficial el QE del BCE, el cual también favorecía la evolución de estas emisiones. Debido a que en muchos casos por la rentabilidad esperada no compensa el riesgo, la renta fija high yield europea se ha apreciado únicamente un 0.19% en el trimestre, teniendo mejor comportamiento las emisiones de mayor calidad crediticia (1.38%), poniendo en relieve que la revalorización ha sido por curva y no tanto por crédito. En cambio, en Estados Unidos ocurría al contrario, siendo el spread de crédito el responsable de la mejor evolución de las emisiones de mayor riesgo. Así, el high yield se anotaba un 2.27%, el corporativo IG un 2.6% mientras los bonos gobierno sólo un 1.83%.

Inicio de año muy complicado para las materias primas debido a un exceso de oferta. El petróleo, continua liderando las caídas, retrocediendo un 4.34% en el año mientras el oro ha visto poca variación en su cotización. Los metales industriales también han evolucionado negativamente, así como las materias primas de agricultura (con la excepción del algodón, el cual se apreciaba un 9%) El QE llevado a cabo por parte del BCE hacía que el euro se depreciase en sus principales cruces. La depreciación contra el dólar estadounidense era de las más llamativa, apreciándose este último un 12.79% mientras que con la libra esterlina era del 7.45%. Mayor era la apreciación del yen, de un 12.69% mientras la retirada del suelo de cotización del franco suizo hacía que éste se apreciase un 15.22% en el trimestre.